

食品饮料

行业周报

5月社零同比+3.7%，618 气泡黄酒火爆出圈

投资要点

◆ **行情回顾：**上周食品饮料（申万）行业下跌 5.01%，在 31 个子行业中排名第 28 位，跑输上证综指 3.87pct，跑输创业板指 3.02pct。二级（申万）子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，休闲食品跌幅最小，下跌 4.54%，食品加工跌幅最大，下跌 5.21%。三级子行业中其他酒类跌幅最小，下跌 0.17%，啤酒表现最差，下跌 7.10%。

◆ 上周大事：

5月社零同比+3.7%，消费需求温和增长。根据国家统计局数据，2024年1-5月，国内实现社会消费品零售总额 19.52 万亿元，同比+4.1%。2024年5月，国内实现社零总额 3.92 万亿元，同比+3.7%，增速环比提升 1.4pct，主要源于五一假期消费高峰、618 促销活动以及家电以旧换新政策利好等。分消费类型看，5月餐饮收入实现 4274 亿元，同比+5%，增速环比提升 0.6pct；商品零售收入为 3.49 亿元，同比+3.6%，增速环比提升 1.6pct。分商品类型看，5月限上单位零售额中，粮油食品类、饮料类、烟酒类分别同比+9.3%、+6.5%、+7.7%，增速环比+0.8pct、+0.1pct、-0.7pct。

618 大促：三只松鼠表现抢眼，气泡黄酒火爆出圈。（1）**大盘：综合电商同比下滑，直播电商增速放缓。**根据星图数据，618 期间综合电商+直播电商累计销售总额为 7428 亿元，去年是 7987 亿元，同比下降 7%。分渠道来看，综合电商销售总额 5717 亿元，同比下降 6.9%，天猫占据综合电商平台榜首位置，京东紧随其后，拼多多位居第三，直播电商销售总额 2068 亿元，同比增长 12%，增速较去年（+27.6%）再次下滑，抖音仍占据直播电商平台榜首，快手、点淘次之。（2）**食饮品类：三只松鼠表现抢眼，气泡黄酒火爆出圈。**星图数据显示，热门品类中粮油调味销售 110 亿，休闲零食 61 亿，营养保健 92 亿，宠物食品 55 亿。休闲零食天猫销售占比 47%，三只松鼠、比比赞、良品铺子排名前三，京东销售占比 37%，三只松鼠、良品铺子、盐津铺子排名前三，三只松鼠表现抢眼，“白牌”比比赞凭借极致性价比成功上位。此外，老字号会稽山推出的气泡黄酒“一日一熏”，在今年 618 大促期间火爆出圈，根据会稽山官微，抖音官方直播间 72 小时卖出超 1000 万元，是抖音黄酒类第 2-10 名综合的 100 倍，且成交 80% 以上都是年轻人。会稽山相关负责人表示，618 结束后“一日一熏”日均销售额可达 50-100 万元（传统黄酒单品夏日销售额 1 万元左右），销售表现超越预期。

珍酒李渡：注重长期发展，坚持品牌高端化。6月21日，珍酒李渡在贵州遵义召开 2024 年股东周年大会及投资者日活动，根据酒业家，公司会上表示：**1）珍酒：**今年取得不错增长，并在动销和开瓶上保持较高水平，主要得益于双渠道增长战略实施和升级体验式营销方面卓有成效。核心市场方面，珍酒在贵州、河南、湖南、山东市场均保持预期增长。产品方面，珍酒将推出次高端价格带宴席产品，并将对珍三十和珍十五两款核心大单品进行升级，提高产品竞争力和性价

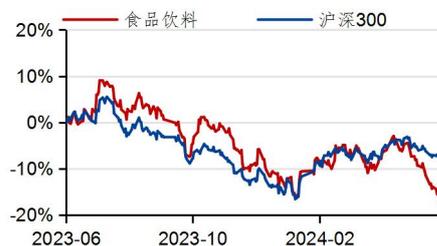
投资评级

同步大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.73	-10.51	-9.51
绝对收益	-12.85	-11.9	-19.04

分析师

李鑫鑫

SAC 执业证书编号：S0910523120001

lixinxin@huajinsec.cn

报告联系人

王颖

wangying5@huajinsec.cn

相关报告

贵州茅台：坚守本源，立足长远-华金证券-食品饮料-公司快报-贵州茅台 2024.6.4

五粮液：业绩增长稳健，管理经营改善-华金证券-食品饮料-公司快报-五粮液 2024.5.14

泸州老窖：向上势能不减，盈利持续提升-华金证券-食品饮料-公司快报-泸州老窖 2024.5.14

洋河股份：分红比率提升，经营节奏稳健-华金证券-食品饮料-公司快报-洋河股份 2024.5.9

今世缘：百亿顺利收官，新阶段再启航-华金证券-食品饮料-公司快报-今世缘 2024.5.9

盐津铺子：全渠道多品类开花，重视价值链分配变化-华金证券-食品饮料-公司快报-盐津铺子 2024.4.26

劲仔食品：三年收入翻番，增长势能强劲-华金证券-食品饮料-公司快报-劲仔食品 2024.4.26



比。未来将以 500 元-1000 元为主，占领次高端及以上价位带，珍十五、珍三十以及光瓶酒系列为核心重要产品。**2) 李渡：**将建立以李渡高粱和李渡王两大产品矩阵，李渡高粱系列主要以团购为主，李渡王系列主要聚焦 100-300 价格带，承担打入传统渠道的战略角色。打法方面，在省内品牌调性已经建立的市场，试点全价格带的产品拓展；省外市场则聚焦李渡高粱系列，建立品牌认知，扩大核心客群。**3) 湘窖：**将聚焦经销商质量的提升，通过实施大网点战略和加强体验式营销，进行渠道渗透。

◆ 投资建议：

(1) 估值面：截至 24/6/21 食品饮料（申万）PE-ttm 为 19.94x，处于 2010 年 1 月以来的 6%分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 20.20x，处于 2010 年 1 月以来的 22%分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

(2) 基本面：

白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。1) 短期来看，五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。2) 中长期来看，行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：**1) 守拐点型赛道和公司：**啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；**2) 守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。**3) 攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

◆ **关注标的：**贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

◆ **风险提示：**食品安全问题；业绩不及预期；宏观经济增长不及预期；居民消费意愿下滑，第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险等。

内容目录

一、行业观点及投资建议	4
(一) 上周回顾：跑输大盘，休闲食品跌幅最小	4
(二) 本周大事：5月社零同比+3.7%，618 气泡黄酒火爆出圈	4
(三) 投资建议	5
二、公司公告	6
三、行业要闻	7
四、行业数据	8
五、风险提示	12

图表目录

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）	9
图 2：茅台 1935 批价走势（元）	9
图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）	9
图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）	9
图 5：玻汾批价走势（元）	9
图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）	9
图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）	10
图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）	10
图 9：水井坊主要单品批价走势（元）	10
图 10：洋河梦系列批价走势（元）	10
图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）	10
图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）	10
图 13：古井贡酒年份原浆系列批价走势（元）	11
图 14：口子窖系列批价走势（元）	11
图 15：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 16：酱酒主流产品批价走势（元）	11
图 17：活猪、仔猪、猪肉均价走势（单位：元/kg）	11
图 18：国内主产区白羽鸡平均批发价走势（单位：元/kg）	11
图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）	12
图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨）	12
图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）	12
图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳）	12
表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况	4
表 2：上涨前五及下跌前五公司情况	4

一、行业观点及投资建议

（一）上周回顾：跑输大盘，休闲食品跌幅最小

上周食品饮料(申万)行业下跌5.01%，在31个子行业中排名第28位，跑输上证综指3.87pct，跑输创业板指3.02pct。二级(申万)子板块对比，上周各板块均有不同程度下跌，休闲食品跌幅最小，下跌4.54%，食品加工跌幅最大，下跌5.21%。三级子行业中其他酒类跌幅最小，下跌0.17%，啤酒表现最差，下跌7.10%。

表 1：食品饮料子板块涨跌幅对比情况

指数	收盘价	周涨跌幅%	本月涨跌幅%	全年涨跌幅%	PE (ttm)
调味发酵品 II	5996.30	(4.56)	(6.25)	(15.77)	23.77
非白酒	3729.24	(4.66)	(7.41)	(10.71)	28.78
食品加工	12630.53	(5.21)	(9.75)	(21.20)	21.18
饮料乳品	6504.26	(4.67)	(8.60)	(6.15)	15.11
白酒 II	49838.12	(5.12)	(11.04)	(13.77)	20.20
休闲食品	1398.51	(4.54)	(9.53)	(23.46)	22.94

资料来源：wind，华金证券研究所

个股对比，涨幅前五的个股分别为会稽山(+21.92%)、中信尼雅(+12.26%)、加加食品(+8.60%)、金枫酒业(+4.44%)、青海春天(+4.37%)。跌幅较大的个股为*ST莫高(-15.38%)、巴比食品(-9.10%)、安井食品(-8.67%)、岩石股份(-8.65%)、新乳业(-8.62%)。

表 2：上涨前五及下跌前五公司情况

上涨前五			下跌前五		
股票代码	所属子行业	涨跌幅%	股票代码	所属子行业	涨跌幅%
601579.SH	会稽山	21.92	600543.SH	*ST莫高	(15.38)
600084.SH	中信尼雅	12.26	605338.SH	巴比食品	(9.10)
002650.SZ	加加食品	8.60	603345.SH	安井食品	(8.67)
600616.SH	金枫酒业	4.44	600696.SH	岩石股份	(8.65)
600381.SH	青海春天	4.37	002946.SZ	新乳业	(8.62)

资料来源：wind，华金证券研究所

（二）本周大事：5月社零同比+3.7%，618 气泡黄酒火爆出圈

5月社零同比+3.7%，消费需求温和增长。根据国家统计局数据，2024年1-5月，国内实现社会消费品零售总额19.52万亿元，同比+4.1%。2024年5月，国内实现社零总额3.92万亿元，同比+3.7%，增速环比提升1.4pct，主要源于五一假期消费高峰、618促销活动以及家电以旧换新政策利好等。分消费类型看，5月餐饮收入实现4274亿元，同比+5%，增速环比提升0.6pct；商品零售收入为3.49万亿元，同比+3.6%，增速环比提升1.6pct。分商品类型看，5月限上单位零售额中，粮油食品类、饮料类、烟酒类分别同比+9.3%、+6.5%、+7.7%，增速环比+0.8pct、+0.1pct、-0.7pct。

618 大促：三只松鼠表现抢眼，气泡黄酒火爆出圈。（1）大盘：综合电商同比下滑，直播电商增速放缓。根据星图数据，618 期间综合电商+直播电商累计销售总额为 7428 亿元，去年是 7987 亿元，同比下降 7%。分渠道来看，综合电商销售总额 5717 亿元，同比下降 6.9%，天猫占据综合电商平台榜首位置，京东紧随其后，拼多多位居第三，直播电商销售总额 2068 亿元，同比增长 12%，增速较去年（+27.6%）再次下滑，抖音仍占据直播电商平台榜首，快手、点淘次之。（2）食品品类：三只松鼠表现抢眼，气泡黄酒火爆出圈。星图数据显示，热门品类中粮油调味销售 110 亿，休闲零食 61 亿，营养保健 92 亿，宠物食品 55 亿。休闲零食天猫销售占比 47%，三只松鼠、比比赞、良品铺子排名前三，京东销售占比 37%，三只松鼠、良品铺子、盐津铺子排名前三，三只松鼠表现抢眼，“白牌”比比赞凭借极致性价比成功上位。此外，老字号会稽山推出的气泡黄酒“一日一熏”，在今年 618 大促期间火爆出圈，根据会稽山官微，抖音官方直播间 72 小时卖出超 1000 万元，是抖音黄酒类第 2-10 名综合的 100 倍，且成交 80% 以上都是年轻人。会稽山相关负责人表示，618 结束后“一日一熏”日均销售额可达 50-100 万元（传统黄酒单品夏日销额 1 万元左右），销售表现超越预期。

珍酒李渡：注重长期发展，坚持品牌高端化。6 月 21 日，珍酒李渡在贵州遵义召开 2024 年股东周年大会及投资者日活动，根据酒业家，公司会上表示：**1）珍酒：**今年取得不错增长，并在动销和开瓶上保持较高水平，主要得益于双渠道增长战略实施和升级体验式营销方面卓有成效。核心市场方面，珍酒在贵州、河南、湖南、山东市场均保持预期增长。产品方面，珍酒将推出次高端价格带宴席产品，并将对珍三十和珍十五两款核心大单品进行升级，提高产品竞争力和性价比。未来将以 500 元-1000 元为主，占领次高端及以上价位带，珍十五、珍三十以及光瓶酒系列为核心重要产品。**2）李渡：**将建立以李渡高粱和李渡王两大产品矩阵，李渡高粱系列主要以团购为主，李渡王系列主要聚焦 100-300 价格带，承担打入传统渠道的战略角色。打法方面，在省内品牌调性已经建立的市场，试点全价格带的产品拓展；省外市场则聚焦李渡高粱系列，建立品牌认知，扩大核心客群。**3）湘窖：**将聚焦经销商质量的提升，通过实施大网点战略和加强体验式营销，进行渠道渗透。

（三）投资建议

1.白酒：中长期来看，行业调整期重点关注业绩稳定性强的高端白酒和区域酒。**1）短期来看，**五一宴席需求虽然出现量缩价减的情况，符合年初大家的判断；目前白酒依旧为销售淡季，建议持续关注批价走势及库存去化情况，进入八九月份后逐步进入中秋国庆销售旺季，届时建议关注备货及销售情况。**2）中长期来看，**行业下行期酒企政策或有反复，我们认为这都是正常现象，凡是有利于行业及公司长期发展的政策都可不必过分解读。

2. 食品：当下我们建议攻守兼备，关注三类机会：**1）守拐点型赛道和公司：**啤酒逐步进入旺季，今年体育赛事+成本下降+估值便宜，建议积极关注啤酒板块；中炬高新股权事宜已经落地，公司增长进入快车道；**2）守之消费降级赛道：**饮料、零食、保健品赛道等建议积极关注，一方面有新品或新渠道加持，业绩有望继续高增，另一方面经济下行期满足消费者口红效应，再一方面符合消费降级等未来趋势。**3）攻之顺周期赛道：**若经济逐步复苏或行情企稳，白酒、餐饮产业链等公司将迎来大行情，建议左侧配置。

3. 估值：截至 24/6/21 食品饮料（申万）PE-ttm 为 19.94x，处于 2010 年 1 月以来的 6% 分位，处于超跌状态，其中白酒（申万）为 20.20x，处于 2010 年 1 月以来的 22% 分位，考虑到白酒行业蓄水池对收入和利润的调节作用，目前白酒估值处于历史更低位置。从估值层面，食品饮料均具有配置价值。

相关标的：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、今世缘、迎驾贡酒；东鹏饮料、三只松鼠、中炬高新；海天味业、立高食品、安井食品等。

二、公司公告

1. 泸州老窖：控股股东2亿增持公司股份，增持计划实施完毕。公司控股股东泸州老窖集团有限责任公司（“老窖集团”）计划通过其全资子公司四川金舵投资有限责任公司（“金舵公司”）自2023年12月15日起6个月内通过集中竞价交易增持公司股票，增持金额不低于20000万元，不超过25000万元。增持计划期间，金舵公司通过集中竞价交易方式累计增持公司股份114.02万股，占公司总股本的0.08%，增持金额约2亿元。本次增持计划实施完毕。

2. 青岛啤酒：董事会、监事会延期换届。第十届董事会、监事会将于2024年6月28日任期届满。鉴于公司新一届董事会和监事会的候选人提名工作尚未完成，为保证公司董事会、监事会相关工作的连续性和稳定性，公司董事会、监事会换届选举将延期进行。同时，董事会各专门委员会、高级管理人员的任期亦相应顺延。公司董事会、监事会延期换届不会影响公司的正常经营。

3. 中炬高新：下属企业中炬精工公司拟业务转型。为聚焦公司调味品主业发展战略，中炬高新控股子公司中山中炬精工机械有限公司（简称：中炬精工）主营业务将由原有机械零部件生产向物业租赁方向转型。考虑到转型发展存在员工优化、补偿及后续承接，原客户及合作方关系协调，设备和存货处理，转型后租赁收益保障等问题，三方股东协商，由中山恒祥及香港业海合资成立新公司，由新公司租赁中炬精工厂房，租赁期不少于5年，承接优化和补偿后的员工、原客户及合作方、设备和存货，延续机械零部件产品生产的转型发展合作意向。中炬精工本次业务转型，符合公司进一步聚焦调味品主业发展战略，物业租赁方向较企业原有经营方向风险更少，收益相对能保证。经公司初步测算，解除劳动合同经济补偿费用约1000万。过渡期结束后，测算预计可实现年租金收入约260万元，年净利润约70万元。按注册资本2000万元计算，资本收益率为3.5%。

4. 恒顺醋业：拟向激励对象517人授予限制性股票877.28万股。恒顺醋业6月21日晚间发布公告称，本激励计划拟授予的激励对象不超过517人，采用限制性股票作为激励工具，本激励计划涉及的标的股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票；拟向激励对象授予不超过877.28万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额约11.13亿股的0.79%；本次限制性股票的授予价格为每股3.85元，即满足授予条件后，激励对象可以每股3.85元的价格购买公司从二级市场回购的公司A股普通股股票，有效期自限制性股票授予登记完成之日起至限制性股票全部解除限售或回购之日止，最长不超过60个月。

5. 立高食品：可转债转股价格调整为96.02元/股。立高食品6月20日晚间发布公告称，债券简称为立高转债；债券代码为123179；调整前“立高转债”转股价格为96.52元/股；调整后“立高转债”转股价格为96.02元/股；转股价格调整生效日期为2024年6月28日。

6. 南侨食品：拟5000万元-8000万元回购股份，价格不超每股24.36元。公司拟使用自有资金5000万元-8000万元，以集中竞价交易方式回购公司部分A股股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。回购价格不超过24.36元/股，回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。公司6月20日收盘价为14.22元/股。

7. 南侨食品：5月净利润同比增长3.16%。公司2024年5月归属于母公司股东的净利润为1,859.03万元，同比增长3.16%。

8. 洽洽食品：首次回购0.11%股份。2024年6月20日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份557,906股，占公司目前总股本的0.11%，最高成交价为29.08元/股，最低成交价为28.75元/股，成交总金额为16,140,357.41元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

9. 甘源食品：累计耗资1.19亿元回购1.72%股份。公司回购股份方案已实施完毕，累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量160.59万股，占公司目前总股本的1.72%，成交总金额为1.19亿元(不含交易费用)。

三、行业要闻

1. 贵州茅台：茅台出手稳价，拆箱正式取消。今日酒价显示，6月23日24年飞天（散）批发参考价跌至2140元，较前一日（6月22日）跌95元，较本周一（6月17日）跌150元，24年飞天（原）批价跌至2420元，较前一日跌60元，较本周一跌180元。近期茅台批价明显波动，6月23日多家经销商表示，茅台酒销售公司已经下发通知调整部分政策措施，经销商表示“马上会没有大箱，取消开箱政策了，15年和精品停发”。总体来看，措施会明显提升市场信心，解决目前单边阴跌的局面，有利于进一步调控措施的出台，本质上，此次批价下跌风潮，是市场需求波动带来的结果，长期看，茅台厂价和批价之间仍然有很大的空间，长期向好的局面不会改变。（资料来源：今日酒价，微酒）

2. 贵州茅台：6月22日，茅台集团官网发文回应了近日媒体报道“自制假茅台被鉴定为真”一事。茅台酒销售公司称，经公司内部调查，在5月11日、5月18日鉴定过程中，鉴定员蔡某、陈某存在鉴定操作不细致、不严谨的问题，反映出公司在产品鉴定流程管理上存在薄弱环节。公司将继续以消费者为中心，持续提升产品鉴定专业能力和数字化水平，加强产品鉴定管理体系建设。针对利用回收包材制作假冒产品等痛点问题，不断优化产品防伪溯源体系，切实为消费者提供更好的消费体验。（资料来源：中国基金报）

3. 贵州茅台：茅台1935酒体升级。6月20日，茅台1935“酒体升级鉴评会”在茅台大酒店举行，将“喜在卓越中升华”进行到底。这一次酒体升级，是以消费者为核心，持续酿造美好生活的一次升华；也是时隔2年零5个月，在保持原有产品“酱香突出、典雅细腻、醇厚细致”整体风格特点不变的基础上，对茅台1935酒体进行的一次焕新升级。茅台集团党委书记、董事长张德芹表示，茅台1935从诞生到今天，短短几年能够在中国高端白酒有一席之地，离不开经销商朋友以及所有消费者的关爱。而茅台也有这个实力、能力和信心，推动茅台1935不断优中向优，朝卓越前行。茅台集团党委副书记、总经理王莉以“三个度”的提升，总结升级后的茅台1935，“其一，是香气的优雅度的提高；其二，是口感的丰满度的提高；其三，是香和味的平衡度的提高。”（资

料来源：酒说)

4. 五粮液：五粮液在韩国推出创新饮品。6月14日，韩国首尔广场酒店兰花厅内，五粮液公司全新推出的一款专为年轻人群打造的创新饮品——气泡酒Wuliang Highball，正式亮相海外舞台。据悉，此次推出的新品使用高级白酒而非纯酒精制造，分为原味和柠檬味两种口味。产品包装还把代表四川省的吉祥物大熊猫设计在正中央，并使用让人联想到四川地区传统麻辣美食的红色作为底色。罐装产品容量为330毫升，酒精度为7度。6月20日起，Wuliang Highball将在韩国全国的GS25便利店和GS THE FRESH开售，7月初起在易买得也将开售。（资料来源：酒说）

5. 洋河股份：洋河梦之蓝高端系列产品在美国上市。美国当地时间6月15日，洋河股份梦之蓝高端系列产品美国上市发布会在纽约举行。梦之蓝·手工班、梦之蓝M9在美国上市发布，“一树双花、同根连枝”，标志着洋河的国际化战略迈出了更坚实的一步。近年来，洋河股份的国际化战略稳步推进并呈现加速的状态，目前覆盖区域涉及五大洲、63个国家和地区。洋河股份党委副书记、副总裁、集团贸易董事长陈军表示，未来将持续加强品牌推广，加大对美国市场的投入，致力打造成为全球的标杆市场，始终以开放的心态，与合作伙伴想在一起，干在一起，走好合作共赢之路，让洋河绵柔白酒香飘世界。（资料来源：酒说）

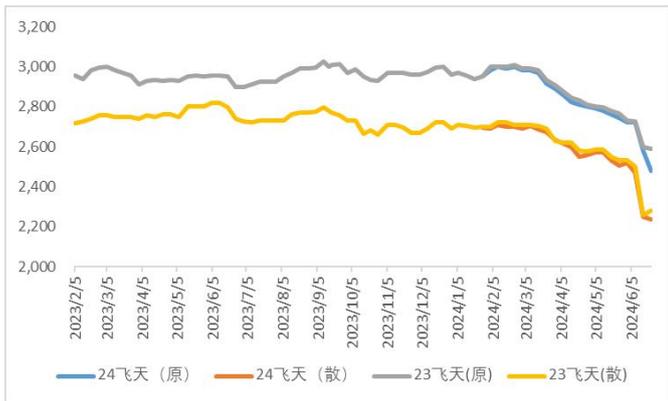
6. 华润啤酒：雪花福建40万千升项目主体结构完工。近日，据海峡导报消息，厦门市产业类项目1—5月实际完成投资179.1亿元，完成年度计划投资的58.15%。其中，由雪花啤酒（福建）有限公司投资建设的福建新建年产能40万千升（一期喜力啤酒30万千升）啤酒工厂项目，目前已完成主体结构建设，正在进行酿造及公用工程部分的设备安装。（资料来源：微酒）

7. 伊利：伊利上新无酒精饮料。近日，伊利推出畅意100%奶啤，想做一款有情绪价值的无酒精饮料，适合消费者在商务宴请、好友聚餐、KTV等场景下饮用，喝完还能开车。这款主打“酒精健康替代”的产品还做到了0脂肪，在酸甜好喝的同时更低负担，并添加有伊利自有菌株K56，改善肠道环境，助力畅快嗨吃无负担。目前，畅意100%奶啤将重点聚焦餐饮场景解辣解腻，还可以辐射到追剧、打游戏、下午茶等场景。该产品已在6月1日量产，6月底铺货，将先在西南地区线下渠道发售，覆盖传统渠道、餐饮、便利店、校园场景等，定价5元/瓶（300mL）。（资料来源：食品板）

四、行业数据

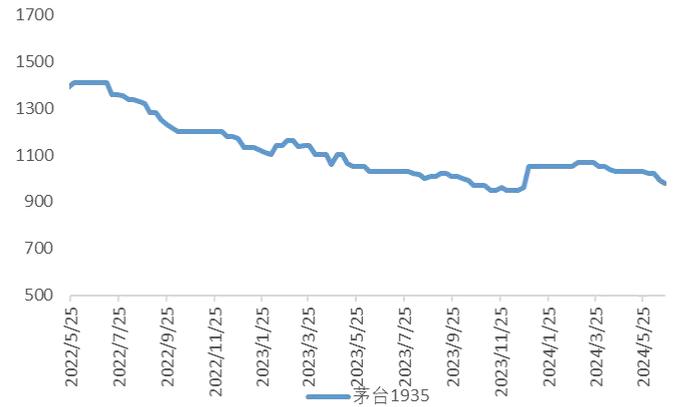
白酒：根据今日酒价及酒价参考，2024年6月22日飞天茅台整箱/散瓶/茅台1935批价为2480/2235/980元，环比上周-100元/-15元/-10元；五粮液普五（八代）批价为965元，环比上周-5元；国窖1573批价为880元，环比上周持平；汾酒青花30/青花20/玻汾批价为860/375/40.5元，环比上周持平；智慧舍得/品味舍得批价为500/360元，环比上周持平；酒鬼酒内参批价为850元，环比上周持平；水井坊井台/臻酿八号批价为455/360元，环比上周持平；洋河M6+/M3批价为575/435元，环比上周持平；今世缘国缘四开/对开/单开/淡雅批价为380/200/140/100元，环比上周持平/持平/+5元/+3元；古井贡酒古5/古8/古16/古20批价为103/220/320/490元，环比上周持平；口子窖6年/10年/20年批价为100/215/320元，环比上周持平。酱酒企业中，君品习酒/习酒窖藏10年/郎酒青花郎批价为790/980/825元，环比上周持平。

图 1：飞天茅台（原箱/散瓶）批价走势（元）



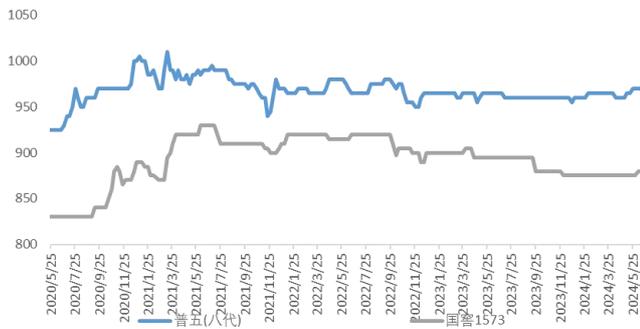
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 2：茅台 1935 批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 3：普五&国窖 1573 批价走势（元）



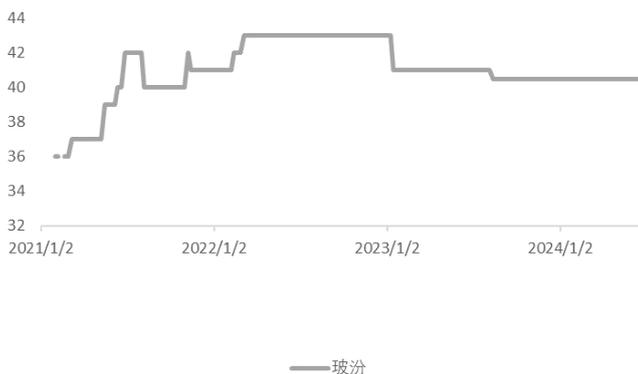
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 4：汾酒青花系列批发价走势（元）



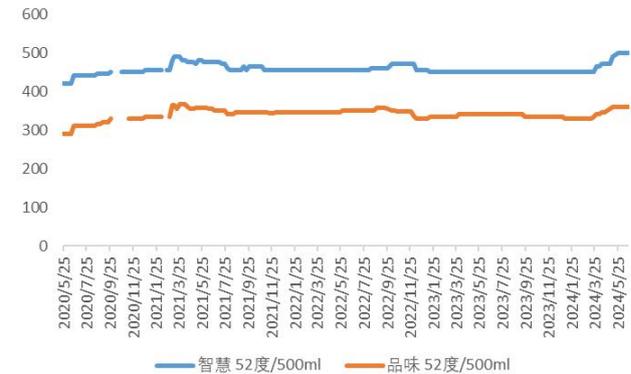
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 5：玻汾批价走势（元）



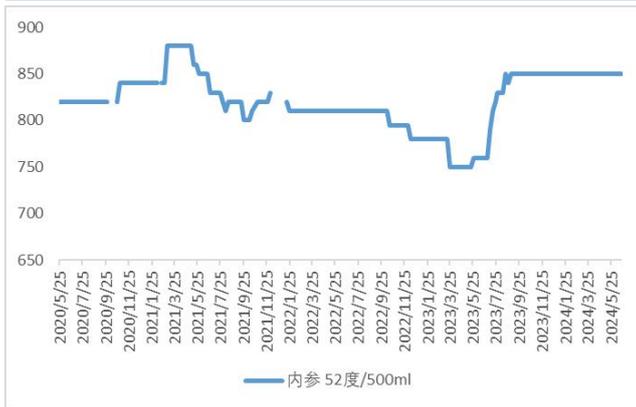
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 6：舍得酒业主要单品批价走势（元）



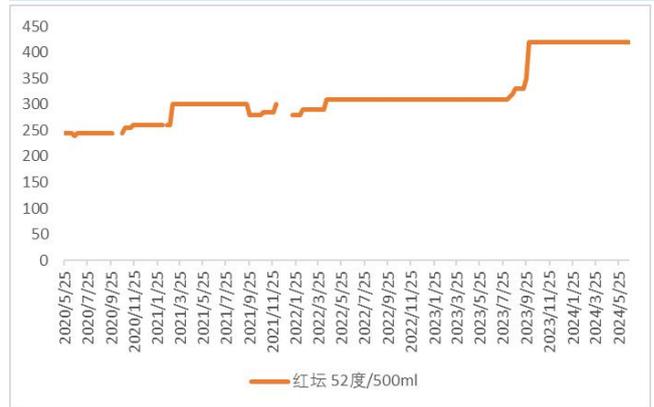
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 7：酒鬼酒内参批价走势（元）



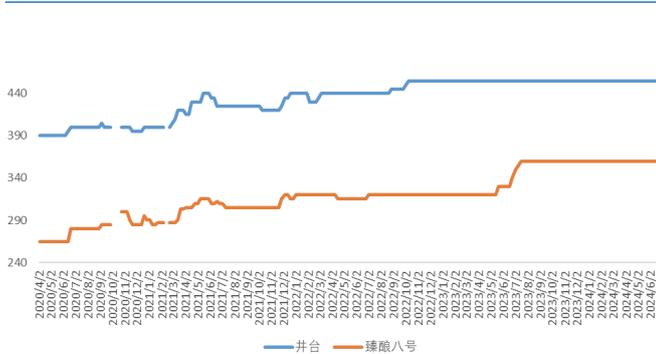
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 8：酒鬼酒红坛批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 9：水井坊主要单品批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 10：洋河梦系列批价走势（元）



资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 11：今世缘国缘四开&对开批价走势（元）



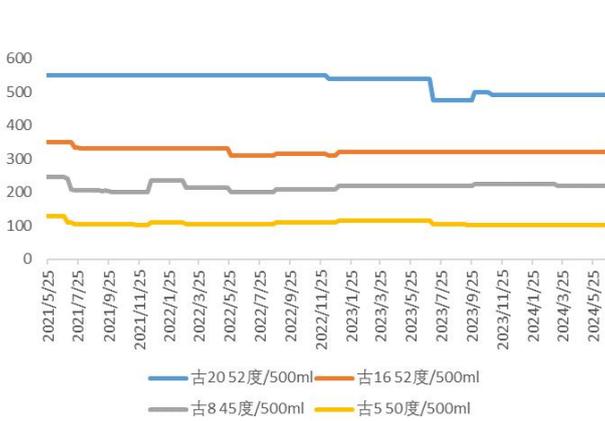
资料来源：酒价参考，华金证券研究所

图 12：今世缘国缘单开&淡雅批价走势（元）



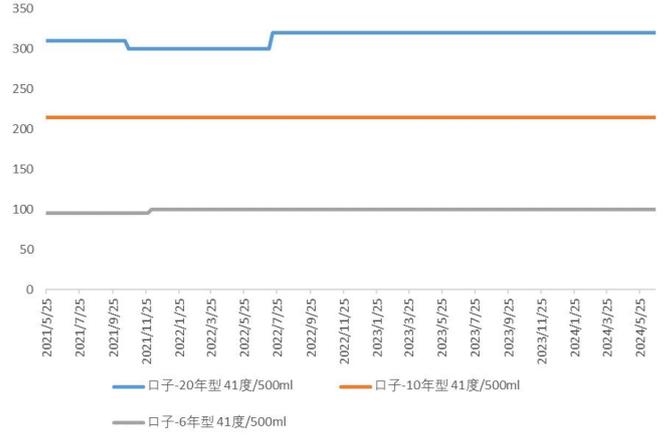
资料来源：今日酒价，华金证券研究所

图 13: 古井贡酒年份原浆系列批价走势 (元)



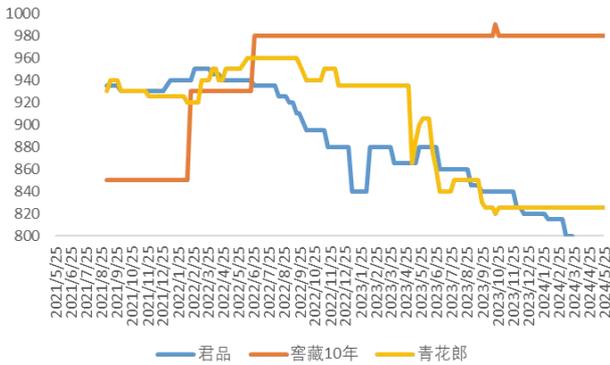
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 14: 口子窖系列批价走势 (元)



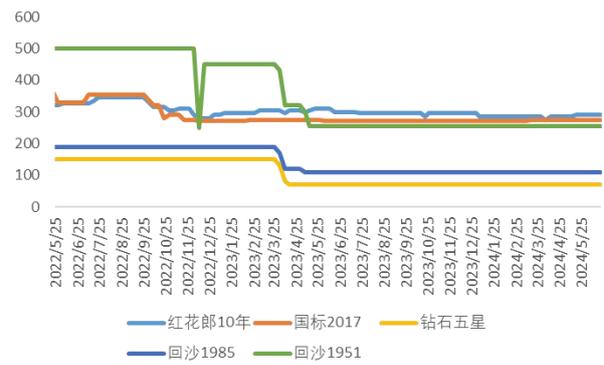
资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

图 15: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

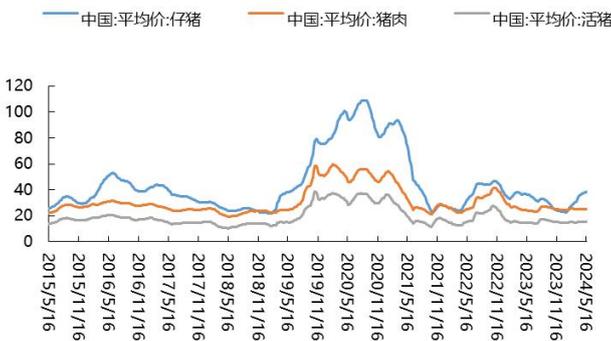
图 16: 酱酒主流产品批价走势 (元)



资料来源: 今日酒价, 华金证券研究所

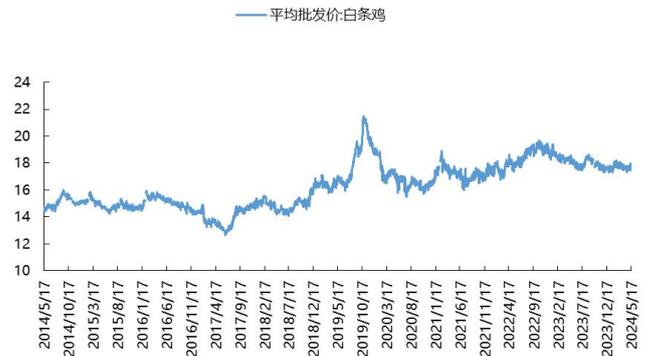
肉制品: 2024年6月13日仔猪、猪肉、活猪的最新价格分别为43.57元/公斤、28.42元/公斤和18.41元/公斤, 同比+24.66%、+19.71%、+27.94%, 其中, 仔猪价格环比上涨1.40元/公斤, 猪肉价格环比上涨0.93元/公斤, 活猪价格环比上涨0.66元/公斤。2024年6月21日白条鸡价格为17.71元/公斤, 环比上涨1.08%。

图 17: 活猪、仔猪、猪肉均价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

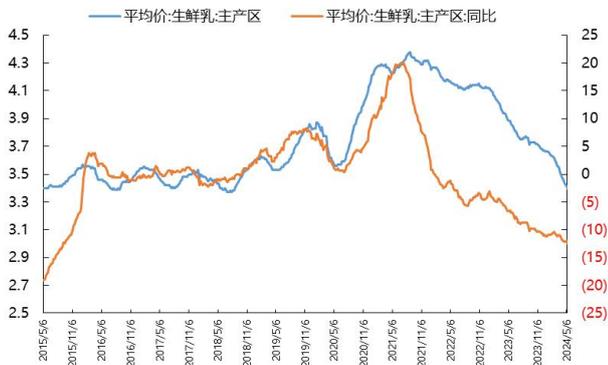
图 18: 国内主产区白羽鸡平均批发价走势 (单位: 元/kg)



资料来源: wind, 华金证券研究所

乳制品：国内情况结合2024年6月13日数据来看，主产区生鲜乳价格3.30元/公斤，环比上周下跌0.02元/公斤。近两年来国内生鲜乳价格呈现持续下行趋势。国际情况，2024年6月18日天然全脂奶粉拍卖价格为3394美元/公吨，环比下跌2.42%，同比上涨7.00%；恒天然全部产品拍卖交易价格指数为1157，环比下跌0.43%。

图 19：生鲜乳均价走势及其同比增速（单位：元/公斤）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 20：恒天然全部产品拍卖交易价格指数（单位：美元/公吨）



资料来源：GDT，华金证券研究所

调味品：2024年6月21日大豆现货价、美豆到岸价分别为4403.68元/吨、5308.23元/吨，同比-7.21%、-11.16%。2024年6月21日CBOT大豆期货结算价（活跃合约）为1121美分/蒲式耳。

图 21：大豆现货价及美豆到港成本变动（单位：元/吨）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 22：期货收盘价(活跃合约):CBOT 大豆（单位：美分/蒲式耳）



资料来源：wind，华金证券研究所

五、风险提示

- 1) 食品安全问题。
- 2) 业绩不及预期的风险。
- 3) 居民消费意愿下滑风险。
- 4) 宏观经济增长不及预期的风险。
- 5) 第三方市场调研公司调研反馈信息或因调研样本不足等问题导致结果与实际情况存在偏差的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李鑫鑫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn